

# LA EMPRESA EN ESPAÑA EN TIEMPOS DE CRISIS: SALARIOS, BENEFICIOS E INVERSIÓN

**Emilio HUERTA ARRIBAS**

*Universidad Pública de Navarra y Funcas*

**Vicente SALAS FUMÁS**

*Universidad de Zaragoza y Funcas*

Las empresas españolas, como las del resto de países del entorno, afrontan un futuro inmediato de incertidumbres en los mercados de recursos (seguridad energética, recuperación del poder adquisitivo de los salarios, aumento en los tipos de interés) y en los mercados de bienes y servicios (amenaza de recesión, cierre de algunos mercados). Las condiciones de entorno, en general con muchas amenazas y algunas, menos, oportunidades, tendrán un mayor o menor impacto final en el bienestar de las personas en función de la capacidad de las empresas para adaptarse a los sucesos externos tal como se vayan manifestando.

El objetivo de este trabajo es presentar algunos datos, lo más actualizados posible que permiten las estadísticas disponibles (Contabilidad nacional), sobre la situación económico financiera del conjunto de las empresas que producen bienes y servicios en España, e incluidas en el sector institucional de las sociedades no financieras (SNF). El análisis arranca en tiempos de prepandemia, cuarto trimestre de 2018, y termina en el segundo trimestre de 2022, pocos meses después de la guerra en Ucrania con fuertes tensiones inflacionarias por el impulso, entre otros, del crecimiento exponencial en los precios de la energía. El análisis tiene la desventaja de utilizar datos agregados que impiden ver la heterogeneidad que existe dentro del tejido empresarial, pero la ventaja de poder disponer de información relativamente reciente.

Los resultados del estudio ponen de manifiesto el desigual comportamiento de la actividad entre los sectores institucionales de la economía española, con el sector empresarial no financiero como principal responsable de que la economía española afronte la amenaza de la recesión sin haber recuperado los niveles de *output* previos a la pandemia por la COVID-19. El retraso en la recuperación se manifiesta sobre todo en la formación bruta de capital fijo que alimenta el crecimiento de la capacidad productiva, y menos en la recuperación de empleo, lo que resulta en menor productividad aparente del trabajo. El estudio relaciona la menor actividad inversora de las empresas con una evolución decreciente de la rentabilidad empresarial durante la pandemia, a la que se añadirían más recientemente señales de un posible aumento en el coste del capital.

Mirando al futuro, el trabajo destaca la importancia de recuperar la inversión y cambiar la tendencia en la evolución de la productividad como dos objetivos estratégicos de la economía española a corto plazo. Para ello será imprescindible aprovechar las oportunidades de financiación que ofrecen los fondos *Next Generation EU (NGEU)*, que ya son visibles en la recuperación de la inversión de las administraciones públicas pero no lo son todavía en la recuperación de la inversión privada.